

Parere del Collegio Sindacale reso ai sensi dell'art. 2441, comma 6 cod. civ. in ordine alla congruità del prezzo di emissione delle azioni

in relazione agli aumenti di capitale sociale proposti all'assemblea straordinaria di Ambromobiliare s.p.a. convocata per il 13 aprile 2026 alle ore 6.00, in prima convocazione e il 14 aprile 2026 alle ore 12.00 in seconda convocazione

IL COLLEGIO SINDACALE DI AMBROMOBILIARE S.P.A.

Al presidente dell'assemblea degli azionisti
di Ambromobiliare s.p.a.

All'attenzione del presidente del consiglio di amministrazione
di Ambromobiliare s.p.a.

PREMESSO CHE

- il Consiglio di Amministrazione di Ambromobiliare S.p.A. ("**Società**"), ha deliberato di sottoporre all'attenzione dell'Assemblea ordinaria gli argomenti menzionati all'ordine del giorno che segue

Parte ordinaria

1. Autorizzazione al compimento di un'operazione di "*reverse take over*" da realizzarsi attraverso (i) il conferimento in natura da parte di taluni soci di 4AIM Sicaf S.p.A. di azioni 4AIM Comparto 1 e azioni 4AIM Comparto 2 a liberazione di un aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione di Ambromobiliare S.p.A. ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, cod. civ. e (ii) il conferimento in natura da parte di taluni soci MIT SIM S.p.A. di azioni MIT SIM a liberazione di un aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione di Ambromobiliare S.p.A. ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, cod. civ.. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Parte straordinaria

1. Modifiche agli articoli 3, 5, 8, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19 e 20 dello statuto sociale subordinatamente all'approvazione dei punti 2 e 3 di parte straordinaria. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
2. Aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, cod. civ. per un importo complessivo pari a Euro 7.593.416,48, incluso sovrapprezzo, riservato a taluni soci di 4AIM Sicaf S.p.A., da sottoscrivere mediante il conferimento di azioni 4AIM e da eseguirsi mediante emissione di n. 2.750.681 azioni ordinarie e n. 900.000 azioni speciali. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
3. Aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, cod. civ. per un importo complessivo pari a Euro 7.028.473,92, incluso sovrapprezzo, riservato a taluni soci di MIT SIM S.p.A., da sottoscrivere mediante il conferimento di azioni MIT SIM e da eseguirsi mediante emissione di n. 3.379.074 azioni ordinarie. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
4. Aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, cod. civ. per un importo complessivo pari a massimi Euro 6.374.555,20 incluso sovrapprezzo, a servizio dell'OPS sulle azioni residue di 4AIM Sicaf S.p.A. a seguito dell'operazione di integrazione e riservato ai soci di quest'ultima, da sottoscrivere mediante il conferimento di azioni 4AIM Sicaf S.p.A. e da eseguirsi mediante emissione di n. 3.064.690 azioni ordinarie. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
Aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, cod. civ. per un importo complessivo pari a massimi Euro 5.004.989,60, incluso sovrapprezzo, a servizio dell'OPS sulle azioni residue di MIT SIM S.p.A. a seguito dell'operazione di integrazione e riservato ai soci di quest'ultima, da sottoscrivere mediante il conferimento di azioni MIT SIM S.p.A. e da eseguirsi mediante emissione di n. 2.406.245 azioni ordinarie. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

- le proposte di deliberazione si inseriscono nel contesto dell'operazione di integrazione tra Ambromobiliare, MIT SIM S.p.A. ("**MIT SIM**") e 4AIM Sicaf S.p.A. ("**4AIM**") ("**Operazione di Integrazione**"), finalizzata alla creazione di un gruppo indipendente – il Gruppo Ambromobiliare – con consolidata esperienza nella consulenza a favore delle piccole e medie imprese, in particolare nel supporto ai processi di quotazione e nei servizi continuativi *post-listing*. Le azioni ordinarie di tutte e tre le società sono negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan ("**EGM**") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**")
- in data 10 ottobre 2025, Ambromobiliare ha sottoscritto con alcuni soci di MIT SIM, da una parte, e con alcuni soci di 4AIM, dall'altra parte, gli accordi vincolanti di conferimento di azioni (gli "**Accordi di Conferimento**"), volti a disciplinare l'Operazione di Integrazione. Tra i soci conferenti figurano alcuni tra i principali azionisti di 4AIM, MIT SIM e Ambromobiliare, e in particolare
 - (i) con riferimento ai soci 4AIM: Fondo Pensione Nazionale BCC/CRA, Istituto Nazionale di Previdenza dei Giornalisti Italiani, Fondazione Cassa di Risparmio di Lucca, Fondazione E.N.P.A.I.A., Clabo S.p.A., Finelga S.p.A., Santiago S.r.l., Masada Ltd, Pandora SS;
 - (ii) con riferimento ai soci MIT SIM: Fondo Pensione Nazionale BCC/CRA, Ambrogest S.p.A., Fondazione Cassa di Risparmio di Lucca, Masada Ltd, MI.MO.SE S.p.A., Carlo Giuseppe Aguzzi de Villeneuve, Saverio Altamura, Lucio Fusaro, Roberto Franzo, Giuseppe Miroglio, Giovanni Natali, Massimo Segre, Alberto Gustavo Franceschini, Pierluigi Bernasconi, Francesca Martino, Corinna zur Nedden, Daniela Bette.
- secondo quanto illustrato dal Consiglio di Amministrazione nella relazione, l'Operazione di Integrazione è volta a riunire all'interno di un unico gruppo tutte le attività di *investment banking* già riconosciute come *market leader* in diversi segmenti del mercato di riferimento. La combinazione delle competenze di Ambromobiliare (*advisor* finanziario), 4AIM (investitore istituzionale con focus sulle società quotate o quotande su EGM) e MIT SIM (Specialist, Euronext Growth Advisor, collocamento e ricezione e trasmissione ordini) consentirà di generare significative opportunità di cross-selling sulla clientela di PMI quotate o quotande già presente nel portafoglio del gruppo, con rilevanti sinergie operative, amministrative e di compliance.
- a servizio dell'Operazione di Integrazione si propone quindi che siano deliberati i seguenti aumenti di capitale sociale
 - o un aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, cod. civ. per un importo complessivo pari a massimi Euro 7.593.416,48, incluso sovrapprezzo, riservato a taluni soci di 4AIM Sicaf S.p.A., da sottoscrivere mediante il conferimento di azioni 4AIM e da eseguirsi mediante emissione di n. 2.750.681 azioni ordinarie e n. 900.000 azioni speciali ("**Aumento Conferimento Soci 4AIM Sicaf**");
 - o un aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, cod. civ. per un importo complessivo pari a massimi Euro 7.028.473,92, incluso sovrapprezzo, riservato a taluni soci di MIT SIM S.p.A., da sottoscrivere mediante il conferimento di azioni MIT SIM e da eseguirsi mediante emissione di massime n. 3.379.074 azioni ordinarie ("**Aumento Conferimento Soci MIT SIM**");
- all'esito del perfezionamento dell'Operazione di Integrazione, Ambromobiliare promuoverà una offerta pubblica obbligatoria totalitaria di scambio sulle azioni residue di MIT SIM ("**OPS MIT**") e una offerta pubblica obbligatoria totalitaria di scambio sulle azioni residue di 4AIM ("**OPS 4AIM**");
- a servizio rispettivamente dell'OPS 4AIM e dell'OPS MIT verrà proposta all'assemblea di deliberare un
 - o un aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, cod. civ. per un importo complessivo pari a massimi Euro 6.374.555,20, incluso sovrapprezzo, a servizio dell'OPS sulle azioni residue di 4AIM Sicaf S.p.A. a seguito dell'operazione di integrazione e riservato ai soci di quest'ultima, da sottoscrivere mediante il conferimento di azioni 4AIM Sicaf S.p.A. e da eseguirsi mediante emissione di n. 3.064.690 azioni ordinarie ("**Aumento OPS 4AIM Sicaf**");
 - o un aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, cod. civ. per un importo complessivo pari a massimi Euro 5.004.989,60, incluso sovrapprezzo, a servizio dell'OPS sulle azioni residue di MIT SIM S.p.A. a seguito dell'operazione di integrazione e riservato ai soci di quest'ultima, da sottoscrivere mediante il conferimento di azioni MIT SIM S.p.A. e da eseguirsi mediante emissione di n. 2.406.245 azioni ordinarie ("**Aumento OPS MIT SIM**" e congiuntamente

all'Aumento OPS 4AIM Sicaf, all'Aumento Conferimento Soci 4AIM Sicaf e All'Aumento Conferimento Soci MIT, gli "Aumenti Riservati").

Pertanto, gli Aumenti Riservati sui quali i soci sono chiamati a deliberare costituiscono presupposto imprescindibile per l'Operazione di Integrazione e per il perfezionamento della stessa.

Gli Aumenti Riservati sono tutti con esclusione del diritto di opzione a fronte di conferimento di azioni 4AIM e MIT SIM e rientrano tutti nella disciplina ex art. 2441, quarto comma, primo periodo del cod. civ. e richiedono *ex lege* preliminarmente il rilascio di un parere di congruità sul prezzo di emissione delle azioni da parte del Collegio Sindacale di Ambromobiliare, nonché la valutazione di 4AIM e MIT SIM da parte di un esperto indipendente ai sensi e per gli effetti degli articoli 2343, 2343-ter, comma 2, lett. b) e 2440 cod. civ..

Conseguentemente, il Consiglio di amministrazione della Società ha redatto la relazione che illustra l'Operazione di Integrazione, evidenziando le ragioni dei conferimenti ed esponendo i metodi di determinazione del prezzo di emissione delle azioni Ambromobiliare da assegnare a fronte del conferimento delle azioni oggetto di conferimento 4AIM e MIT SIM.

La predetta relazione degli amministratori è stata quindi trasmessa al Collegio Sindacale, nella persona del suo Presidente, in data 23 marzo 2026, in occasione della riunione del Consiglio di amministrazione (con successivo aggiornamento del 27 marzo 2026) ed è stata richiesta al Collegio la rinuncia del termine di 15 giorni previsto nell'articolo 2441 c.c. per redigere e rilasciare il presente parere.

Tutto ciò premesso, è intenzione dello scrivente Collegio Sindacale sottoporre all'attenzione dei soci il proprio parere che accompagna la relazione del Consiglio di amministrazione rilasciata anche ai sensi dell'art. 2441, comma 6, cod. civ., in ottemperanza a quanto previsto dalla legge. È opportuno precisare, tuttavia, che il parere espresso dal Collegio Sindacale in merito alla congruità del prezzo di emissione non costituisce, né deve essere inteso come, una raccomandazione a favore dell'adesione alle offerte rivolta agli azionisti di 4AIM ovvero di MIT SIM. Le valutazioni del Collegio Sindacale hanno, per loro natura, una portata circoscritta e prescindono da ogni più ampia considerazione che ciascun azionista è chiamato ad effettuare autonomamente.

Nell'esecuzione del presente incarico i sindaci non hanno effettuato una valutazione economica della Società o delle azioni MIT SIM e 4AIM Sicaf oggetto di conferimento. Tale valutazione compete, infatti, esclusivamente agli amministratori ed all'esperto indipendente ai sensi e per gli effetti degli artt. 2343, 2343-ter, comma 2, lett. b) e 2440 cod. civ..

Nello svolgimento del nostro lavoro abbiamo ricevuto dalla Società i documenti e le informazioni ritenuti utili.

Dall'esame della complessiva documentazione prodotta dagli amministratori, il Collegio Sindacale osserva quanto segue.

La relazione degli amministratori redatta anche ai sensi dell'art. 2441, comma 6, cod. civ., espone e spiega la natura, le cause e il tipo degli aumenti di capitale che si intende proporre. In estrema sintesi, trattasi di aumenti di capitale contro conferimento in natura delle azioni oggetto di conferimento 4AIM e MIT SIM, da eseguirsi nell'ambito dell'Operazione di Integrazione mediante emissione di azioni di Ambromobiliare a un prezzo unitario di Euro 2,08.

Come indicato dalla Relazione degli Amministratori l'Operazione di Integrazione è finalizzata alla creazione di un gruppo indipendente – il Gruppo Ambromobiliare – con consolidata esperienza nella consulenza a favore delle piccole e medie imprese, in particolare nel supporto ai processi di quotazione e nei servizi continuativi *post-listing*.

Quanto, nello specifico, al ricorso ad aumenti di capitale in natura, con conseguente esclusione *ex lege* del diritto di opzione dei soci, si osserva come gli stessi risultino coerente rispetto agli scopi sociali e la loro previsione e attuazione sono improntate ai principi di corretta amministrazione e rispettose dei limiti di legge e delle previsioni statutarie.

In particolare, si dà atto che tutte le azioni precedentemente emesse dall'Emittente sono state interamente liberate e che il Consiglio di amministrazione di Ambromobiliare ha motivato gli aumenti "riservati" affermando che si inseriscono nel quadro di un'operazione complessiva finalizzata a integrare 4AIM Sicaf e MIT SIM con il gruppo Ambromobiliare.

Il Consiglio di amministrazione ha fissato il prezzo di emissione quale pari a Euro 2,08 per ciascuna azione ordinaria, ancorché determinato in via convenzionale nell'ambito della definizione degli Accordi di Conferimento, ed è stato anche oggetto di specifico supporto valutativo da parte dell'esperto indipendente Prof. Maurizio Leonardo Lombardi su incarico del Consiglio di Amministrazione stesso. Il Prof. Lombardi ha predisposto il documento "*Linee guida per la definizione del valore aziendale in funzione di un potenziale conferimento*" datato 11 ottobre 2025.

Nel corso dell'adunanza tenutasi in data 23 marzo 2026 il Presidente del Consiglio di Amministrazione ha illustrato le ragioni e i criteri previsti dall'art. 2441, comma 6, cod. civ. anche richiamando la suddetta relazione dell'esperto dell'11 ottobre 2025, ed evidenziando nella relazione illustrativa che, per gli emittenti le cui azioni siano ammesse alle negoziazioni su sistemi multilaterali di negoziazione, quale è Ambromobiliare, costituisce prassi consolidata fare riferimento, ai fini della determinazione del valore economico, al valore di mercato delle azioni.

Nella relazione è evidenziato che la media ponderata dei prezzi registrati nei sei mesi precedenti la data del 22 marzo 2026 — data antecedente la riunione del Consiglio di Amministrazione che ha approvato la presente Relazione — è pari a Euro 0,849 per azione.

Alla luce di quanto sopra il Collegio Sindacale,

ESAMINATA

La relazione degli amministratori, da ultimo aggiornata in data 27 marzo 2026 redatta ai sensi dell'art. 2441, comma 6, cod. civ., inclusi i relativi allegati e la documentazione di corredo trasmessa al Collegio, avente ad oggetto la proposta di Aumento di Capitale

RICHIAMATE

le disposizioni del codice civile e per quanto afferente al presente parere anche le "*Norme di comportamento del collegio sindacale di società non quotate*", emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili nel dicembre 2024, nello specifico facendo riferimento al punto 10.1

ACCERTA

in primo luogo, ed in merito ai criteri utilizzati in relazione alla determinazione del prezzo di emissione per i quali il Consiglio di amministrazione ha adottato un metodo di valutazione non arbitrario ma basato anche sulla valutazione contenuta nella relazione dell'esperto indipendente, che i criteri utilizzati nella relazione datata 11 ottobre 2025 principalmente basati su assunzioni prospettiche, alla data di redazione del presente parere non risultano essere integralmente condivisibili;

in secondo luogo tuttavia, preso atto che il prezzo di emissione pari ad Euro 2,08 e che lo stesso si colloca a un livello superiore rispetto ai valori espressi dalle medie di mercato di riferimento (quali, a titolo esemplificativo, la media dei corsi degli ultimi sei mesi) e non risulta inferiore al patrimonio netto contabile, che tale prezzo è inclusivo di un sovrapprezzo tale da non danneggiare di fatto il valore delle azioni dei soci la cui possibilità di partecipazione alla ricapitalizzazione è stata limitata od esclusa,

PERTANTO

il Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 2441, comma 6, cod. civ., esprime il proprio parere favorevole circa la congruità del prezzo di emissione delle azioni relative gli Aumenti Riservati, con esclusione del diritto di opzione, illustrato dal Consiglio di amministrazione nella propria relazione.

Milano, 29 marzo 2026

Il Collegio Sindacale

Alessandro De Luca



Andrea Galli



Marco Bronco

